

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/04/01

1. 3 月 PMI 持平或略上升

国家统计局定于今日上午 9 点公布 3 月份制造业采购经理指数 (PMI)。市场预估中值与 2 月持平或略上升。此前数据显示, 2 月官方制造业 PMI 降至 50.2, 为连续第三个月下降, 第 17 个月高于 50 的荣枯线。而 3 月汇丰中国制造业 PMI 初值跌至 48.1, 创 8 个月新低。不过业界分析, 3 月通常会进入开工期, 往年 PMI 均会较 2 月出现回升, 今年应该也不例外, 但 PMI 升幅预计不大。

从发电量等高频数据看预计略有好转, 但跟往年的 3 月相比反弹力度有限。随房地产销售的放缓, 其投资也在放慢步伐, 基建受地方政府债务以及下调经济增速目标的影响较以往减慢, 1-2 月的消费和出口也不乐观, 总体而言三驾马车力度都减弱, 经济增长势头不及去年一季度。

2. 公开市场料继续正回购操作 (九

点十五分&九点四十五分)

由于跨过季末时点, 银行等机构谨慎心态改善, 银行间短期流动性料继续维持宽松格局。市场人士预计, 在这种市况下, 料央行会继续回笼资金, 展开正回购操作是大概率事件。

央行昨日公开市场例行展开询量, 品种包括 7 天与 14 天逆回购, 14 天与 28 天正回购, 以及三个月央票。业内人士表示, 考虑到本周正回购到期规模略放大, 加上月初流动性供需改善, 因此预计今日公开市场继续进行正回购操作, 操作量较上周放大。

目前市场人士非常关心今日正回购操作规模, 不过市场预期有分歧, 部分人士对正回购规模预期保守, 大概不超过到期量 500 亿元; 但是也有对流动性预期乐观的, 他们预计今日正回购将放量, 预计在 800 亿元以上。如果今日正回购规模过大, 预计市场情绪可能会短

暂谨慎，市场利率有陡峭上行走势。

3. 福娃定位料接近二级

国开行今日将启动今年第二轮“福娃债”（五期固息债）发行。路透调查显示，市场中长期政策预期不明，谨慎做短青睐中短债，中长债则相对被规避；预计今日新债中标利率将以五年期为界，短端需求好过长端。

银行间市场固息政策性银行债（国开

行）到期收益率曲线中，一、三、五、七和十年期品种最新收益率分别为 4.78%、5.25%、5.43%、5.63%和 5.63%。因此福娃债对应中标收益率预测区间分别为 4.70%-4.80%； 5.20%-5.30%； 5.40%-5.50%； 5.50%-5.63%； 5.56%-5.67%；预测均值分别为 4.77%，5.23%，5.43%，5.61%，5.63%。

以上供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。